II

ACTUALIDAD

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

MINUTAS DE LA REUNIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DEL 28 DE OCTUBRE DE 2011

El 28 de octubre de 2011 se llevó a cabo en la ciudad de Bogotá la reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banco de la República con la presencia del ministro de Hacienda y Crédito Público, Juan Carlos Echeverry, el gerente general, José Darío Uribe y los directores de dedicación exclusiva, Carlos Gustavo Cano, Juan José Echavarría, Fernando Tenjo, Juan Pablo Zárate y César Vallejo, en la cual se discuten las situaciones inflacionaria y de crecimiento económico y sus perspectivas, y se toman decisiones relacionadas con la política monetaria. A continuación se hace un resumen de los principales temas tratados en dicha reunión.

1. Antecedentes

a. Desarrollos recientes de la inflación

La inflación anual al consumidor en septiembre fue 3,73% (mensual de 0,31%), 46 puntos básicos (pb) más que en agosto. El ajuste de precios acumulado en lo corrido del año es 2,95%, mayor al registrado en igual período del año pasado (2,40%).

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

Durante agosto, las presiones alcistas más importantes provinieron de los alimentos. La variación anual de esta canasta ascendió en septiembre a 5,7%, experimentando el alza mensual más fuerte en lo corrido del año (110 pb). El grueso del aumento de la inflación de alimentos en este último mes es atribuible al grupo de perecederos y en especial al precio de la papa, cuyas alzas acumulan 41% desde junio. Dichas alzas son de carácter transitorio y obedecerían a los efectos rezagados de la temporada de lluvias y al ciclo normal de la oferta de estos productos. En esta medida, estas variaciones de precios tenderán a revertirse cuando se normalice el ciclo de producción.

En lo que se refiere a la variación del IPC sin alimentos (3%), el incremento más fuerte se concentró en la canasta de regulados (de 5,6% a 6,5%) y fue ocasionado por aumentos en las tarifas de la energía eléctrica en algunas regiones del país. Los otros componentes de regulados (combustibles, transporte público y otros servicios públicos) presentaron aumentos más moderados. Respecto al IPC de transables sin alimentos ni regulados, se destaca una leve tendencia ascendente en la variación anual (0,16%) que coincide con una depreciación del tipo de cambio en los últimos dos meses. En cuanto a los no transables sin alimentos ni regulados, los datos de septiembre (3,5%) no cambiaron de manera relevante frente al mes anterior.

La inflación básica también subió en el último mes, aunque en una magnitud menor que la inflación total. Si bien todos los indicadores aumentaron, se mantuvieron dentro del rango meta.

Las expectativas de inflación registraron un leve aumento en las mediciones más recientes. La encuesta mensual del Banco muestra que la inflación esperada por los operadores del mercado financiero para fin de año está en 3,4%, frente a 3,2% de la encuesta anterior. La inflación esperada a doce meses también está en 3,4% cuando hace un mes se encontraba en 3,3%. La información obtenida a partir de los títulos TES sugiere un comportamiento similar, con aumentos en la inflación esperada a todos los horizontes.

La variación de los precios al productor (IPP) se incrementó en septiembre a una tasa anual de 6,6% frente a 5,2% en agosto. Los aumentos se concentraron en el componente importado del indicador.

b. Crecimiento

Los diferentes indicadores disponibles para el tercer trimestre de 2011 confirman que la economía colombiana habría continuado expandiéndose a una alta tasa. Al

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

igual que en la primera mitad del año, el crecimiento del tercer trimestre habría estado impulsado por la demanda interna.

Por tipo de gasto, el consumo de los hogares continuaría creciendo en agosto a tasas altas según lo sugieren los indicadores de ventas del comercio al por menor (9,7% anual) y las importaciones de bienes de consumo (30% anual). De igual forma, la cartera real de crédito de consumo en el tercer trimestre de 2011 creció a una tasa promedio de 21,6% (en el trimestre anterior lo hizo a una tasa de 18,9%). En el mes de septiembre la confianza de los hogares medida por Fedesarrollo disminuyó nuevamente pero su nivel continúa siendo alto, con un promedio similar al registrado en 2007 cuando el consumo creció a una tasa superior al 7%.

Con respecto a la inversión las perspectivas también son favorables. Esto se puede inferir del crecimiento que se ha venido observando en las importaciones de bienes de capital, tanto en su componente de maquinaria como de equipo de transporte. Adicionalmente, la producción nacional de estos bienes continúa mostrando tasas de crecimiento positivas impulsadas por el buen desempeño previsto de la economía colombiana. La cartera comercial sigue creciendo a tasas cercanas al 20% anual.

Por el lado de la oferta, para el tercer trimestre los indicadores de la industria y de la construcción se mantienen dinámicas. En la industria se destacó la expansión de la producción de 9,5% en agosto. La Encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo muestra igualmente buenas perspectivas de producción para el sector.

En la construcción el dinamismo fue positivo en el tercer trimestre, como lo sugiere el comportamiento de la producción de cemento y sus despachos nacionales, los cuales registraron en agosto crecimientos anuales de 9,6% y 22,2% respectivamente. Las tendencias del sector para el mediano plazo también son favorables como lo indica el área aprobada para construir según licencias, que en agosto siguió creciendo, impulsada principalmente por la destinada al segmento residencial.

En contraste, se espera una reducción de la producción del sector agrícola para el tercer trimestre debido al impacto de factores climáticos especialmente en la cosecha cafetera.

Las exportaciones totales en agosto aumentaron a una tasa de 50% anual. Este crecimiento se originó en las mayores ventas de petróleo crudo y derivados, carbón y productos industriales. El impulso en las exportaciones de origen minero se explica tanto por el comportamiento de los precios como de las cantidades,

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

cuyos índices registraron aumentos anuales de 38% y 22%, respectivamente. Las exportaciones de bienes básicos de origen agrícola tuvieron una variación anual menor (4,2% anual) en agosto, pero mostraron una recuperación leve con respecto al mes anterior. Los índices de precios y cantidades calculados sugieren que el aumento es explicado más por los precios (13% anual). En agosto las ventas externas sin productos básicos (bienes industriales y otros productos agrícolas) mostraron un crecimiento anual también significativo (41%). El aumento se observó tanto en los precios (14%) como en las cantidades (26%).

Con relación al empleo, la información del DANE a agosto sugiere que la demanda por fuerza de trabajo mostró un crecimiento mayor que la oferta laboral, lo que permitió que durante los últimos meses las tasas de desempleo y de subempleo siguieran cayendo.

Teniendo en cuenta todo lo anterior los diferentes modelos de pronóstico arrojaron un intervalo de crecimiento para el PIB del tercer trimestre comprendido entre 6% y 7%.

Para lo que queda del año los modelos no vislumbran un cambio importante en las tendencias de las variables macroeconómicas y para todo 2011 pronostican un crecimiento del PIB de entre 5% y 6%.

Con respecto a 2012 los modelos sugieren un crecimiento algo menor con relación al esperado para 2011. Estos resultados se derivan de las menores proyecciones que se tienen para variables clave como el precio de las materias primas y el crecimiento mundial.

c. Variables financieras

El crédito total en moneda nacional (MN) y extranjera (ME) se mantuvo en altas tasas de crecimiento superior al estimado para el PIB nominal de 2011.

A septiembre, el crédito total (MN y ME) se incrementó a una tasa anual de 23,5% anual, superior en 38 pb a la observada en agosto. La cartera de consumo registró la mayor tasa de crecimiento, 25,8%, mayor en 88 pb con respecto al mes anterior. Por su parte la cartera comercial mostró una tasa de crecimiento anual de 23%, mayor en 18 pb a la registrada en el mes de agosto, mientras que la cartera hipotecaria se mantuvo en la tasa de crecimiento anual del mes anterior, 17,3%.

En septiembre las tasas reales de interés (descontando el IPC sin alimentos) para créditos de consumo, hipotecario y comercial ordinario se situaron en 15,1%, 10,0% y 8,0%, cifras inferiores a los promedios observados desde 1998.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

d. Contexto externo

La crisis de la deuda en Grecia y la vulnerabilidad de los países de la periferia europea a la posibilidad de un contagio han continuado afectando a los mercados, ante los riesgos sistémicos que amenazan la estabilidad de la zona del euro y el débil crecimiento de los Estados Unidos. En la zona del euro la probabilidad de una recesión se ha incrementado considerablemente, forzando a un descenso en los pronósticos de crecimiento. Por su parte los indicadores más recientes (septiembre) sobre la actividad manufacturera y de servicios se están contrayendo, y las exportaciones presentan una menor dinámica.

En los Estados Unidos la confianza del consumidor alcanzó niveles muy bajos en los últimos tres meses (octubre), lo cual se está reflejando en un crecimiento moderado del consumo. Los indicadores de oferta también señalan desaceleración pero sin mostrar aún retrocesos en sus niveles. Por otra parte, el deterioro de la situación económica y financiera en Europa y los efectos que esto tenga en la demanda mundial pueden seguir siendo un limitante para sus exportaciones. El crecimiento económico para el tercer trimestre de 2011 de los Estados Unidos alcanzó 2,5%, cifra superior a la incorporada en las proyecciones de demanda externa.

Las economías emergentes continúan expandiéndose pero a un ritmo menor. En China el PIB se desaceleró en el tercer trimestre y podría seguir decayendo en lo que resta del año, dado el debilitamiento que se prevé para su demanda externa. En el caso de Brasil, a septiembre se anticipa una fuerte desaceleración en la actividad industrial y una reducción importante del crecimiento del PIB durante el segundo semestre del año.

Dado todo lo anterior, el equipo técnico redujo los pronósticos de crecimiento de este año para las principales economías desarrolladas. No obstante, el crecimiento del PIB del conjunto de socios comerciales de Colombia se mantuvo, debido a que se revisó al alza el de algunos países como Ecuador dadas sus tendencias recientes.

Para el próximo año se redujeron de manera significativa los pronósticos de crecimiento de las economías desarrolladas, al igual que los de los emergentes. En conjunto, se espera que en 2012 el crecimiento de nuestros principales socios sea menor, pero positivo. En esta estimación se asume que las autoridades económicas adoptarán medidas creíbles para aliviar los problemas de deuda soberana, para garantizar la solidez de sus sistemas financieros y así restablecer la confianza de los agentes.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

Ante las menores perspectivas de crecimiento mundial, también se redujeron los pronósticos de los precios internacionales de los bienes básicos que exporta Colombia, especialmente para 2012. Las proyecciones tienen en cuenta las tendencias recientes que mostraron estas cotizaciones en los últimos tres meses.

La reducción esperada en los precios de los bienes básicos y en el crecimiento mundial, llevará a una contención de las presiones inflacionarias en las economías desarrolladas, con lo cual la postura holgada de política monetaria debería mantenerse por un tiempo mayor al previsto anteriormente. En particular se espera que las tasas de referencia en los Estados Unidos y Europa se mantengan en niveles muy bajos por lo menos hasta mediados de 2013. En el caso de las economías emergentes, las presiones sobre precios pueden ceder más lentamente, por lo que resulta más difícil pronosticar caídas en las tasas de interés.

En conclusión, el crecimiento de la demanda externa para el siguiente año es incierto e involucra riesgos elevados. Si en la Unión Europea se tiene éxito para detener los temores de insolvencia fiscal, es probable que en 2012 se consiga un crecimiento mundial moderado. De lo contrario, si se complica la situación en Europa y en Estados Unidos no se ratifica la tendencia de crecimiento del pasado trimestre, el escenario de crecimiento es menos favorable e incluiría una recesión en la zona del euro. En este último escenario, la confianza de los consumidores e inversionistas en las economías emergentes se puede reducir, afectando con ello su demanda interna y el mercado de capitales. También se puede dar una reducción en el ingreso nacional, ya que una demanda externa deprimida generará disminuciones en los precios de los bienes básicos que exporta nuestro país. De llegar a presentarse esta última situación, el mayor impacto negativo debería darse en 2012.

2. *Discusión y opciones de política*

Algunos miembros de la Junta manifestaron que la tasa de intervención del Banco debía ser incrementada en 25 pb, teniendo en cuenta las siguientes razones: i) La inflación anual al consumidor en septiembre fue 3,73% (mensual de 0,31%), 46 pb más que en agosto; ii) Los pronósticos de corto plazo indican que la inflación se situará por encima del punto medio del rango meta al finalizar 2011. Las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación repuntaron de nuevo; iii) La nueva información disponible continúa reflejando una demanda interna muy dinámica, impulsada tanto por el consumo privado como por la inversión. Si la confianza y los precios internacionales de los principales productos de exportación

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

continúan en niveles altos, sería de esperar que el fuerte dinamismo en la demanda se prolongue hacia los próximos trimestres y genere presiones de capacidad; iv) Si bien el crecimiento anual del crédito bancario se estabilizó, lo hizo a una tasa elevada. La cartera más dinámica es la de consumo, con aumentos superiores en casi tres veces al crecimiento del PIB nominal estimado para 2011. Los índices de precios de la vivienda nueva y usada alcanzaron los máximos registros de las series. El fuerte dinamismo de estos indicadores financieros, que usualmente se identifica con excesos de demanda y riesgo de desbalances, puede estar explicado en parte por tasas de interés reales que aún se encuentran en niveles bajos; v) El incremento oportuno de la tasas de interés del Banco contribuye a preservar la inflación dentro del rango meta y reduce los riesgos de desequilibrios financieros que lleven luego a una volatilidad innecesaria del producto y el empleo; vi) La incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial no debe demorar decisiones necesarias para la estabilidad de la economía colombiana.

Otros miembros de la Junta compartieron la preocupación señalada por el grupo anterior, pero consideraron apropiado mantener la tasa de interés inalterada teniendo en cuenta los factores externos que reflejan mayores riesgos e incertidumbre. Sin embargo, si la confianza internacional tiende a restablecerse y si los indicadores reales internos siguen con el dinamismo actual y no se observa mayor contagio de la situación externa, es probable que la economía requiera menor estímulo monetario.

Otros miembros de la Junta consideraron que es conveniente mantener las tasas de interés del Banco teniendo en cuenta que: i) Con respecto a 2012 los modelos indican un crecimiento menor al esperado para 2011. Estos resultados se derivan de las proyecciones que se tienen para variables clave como el precio de las materias primas y el crecimiento mundial. En términos generales, el panorama interno de mediano plazo se ve menos favorable como consecuencia de los posibles efectos de la baja dinámica en las economías desarrolladas; ii) El acuerdo firmado en la madrugada del día 27 de octubre en Bruselas para conjurar la profunda crisis europea, dejó grandes vacíos y preguntas sin respuesta, como la indefinición sobre la delicada situación de Italia y la progresiva elevación del costo de su deuda, la capitalización de los bancos de la zona del euro, y las modalidades de vinculación de las más grandes economías emergentes al financiamiento del fondo de rescate, entre otros; iii) Se han deteriorado fuertemente los pronósticos recientes sobre el crecimiento de los Estados Unidos; iv) Una economía mundial menos dinámica reduciría el incremento excesivo de los precios de los activos y el crecimiento del crédito en el próximo futuro; v) Si bien el registro de la inflación aumentó, el incremento parece transitorio y obedece a los efectos rezagados de

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

la temporada de lluvias y al ciclo normal de la oferta de alimentos perecederos. Además el equipo técnico del banco pronostica descensos de la inflación en los próximos seis meses; vi) Las medidas de inflación básica no cambiaron de manera importante frente al mes anterior, lo cual sugiere que las presiones de demanda sobre los precios han sido moderadas. En general, todos los indicadores de inflación se mantuvieron dentro del rango meta; vii) La dinámica del crédito y el creciente valor de los activos podría obedecer a factores estructurales y no sólo a baja tasa de interés; viii) De todas formas se justifica pensar en medidas de regulación prudencial adicionales a la tasa de interés; ix) Las tasas de interés de mercado han subido recientemente, lo cual sugiere que no existe un nivel de liquidez excesivo en la economía.

3. *Decisión de política*

La Junta Directiva acordó, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de intervención en 4,5.

La Junta seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo de la situación internacional, del comportamiento y proyecciones de la inflación, el crecimiento, el comportamiento de los mercados de activos y reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible.

Minutas publicadas en Bogotá D. C., noviembre 11 de 2011.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

COMUNICADOS DE PRENSA

4 de octubre de 2011

EL LIBRO *ECONOMÍA COLOMBIANA DEL SIGLO XIX* RECIBE LA MENCIÓN DE HONOR EN CIENCIAS SOCIALES Y HUMANAS DE LA FUNDACIÓN ALEJANDRO ÁNGEL ESCOBAR

El libro *Economía colombiana del siglo XIX*, publicado en 2010 por el Banco de la República y el Fondo de Cultura Económica, recibirá el próximo miércoles 5 de octubre de 2011 la Mención de Honor en Ciencias Sociales y Humanas por parte de la Fundación Alejandro Ángel Escobar. La ceremonia se llevará a cabo en el Museo Nacional a las 6:00 p. m.

La Fundación Alejandro Ángel Escobar es una institución colombiana sin ánimo de lucro, que tiene por objeto la promoción de la investigación científica y de los programas de desarrollo social mediante el otorgamiento anual de los Premios Alejandro Ángel Escobar. Desde su creación, la Fundación ha premiado las más

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

importantes investigaciones en todas las áreas de la ciencia, así como a las más destacadas instituciones que trabajan en beneficio de la comunidad.

En esta ocasión el Banco es galardonado por su libro *Economía colombiana del siglo XIX,* editado por Adolfo Meisel Roca y María Teresa Ramírez, del Banco de la República, y que cuenta con la participación de los siguientes autores: Miguel Urrutia, Roberto Junguito, Mauricio Avella, José Antonio Ocampo, Fabio Sánchez, Antonella Fazio Vargas, María del Pilar López , Roberto Luis Jaramillo, Adolfo Meisel, Salomón Kalmanovitz, Edwin López, Carmen Elisa Flórez, Olga Lucía Romero, María Teresa Ramírez, Irene Salazar, Jorge A. Tovar, Frank Safford, Camilo García, James A. Robinson y Malcolm Deas.

Es un completo estudio sobre los principales aspectos económicos que tuvieron lugar en Colombia a lo largo del siglo XIX. El libro se dedica a asuntos como el análisis de las dificultades para el transporte de mercancías, el desenvolvimiento del sector externo, la manumisión, la demografía y la educación. También se tratan temas como los derechos de propiedad de la tierra y la desamortización de los bienes de manos muertas. Los temas macroeconómicos incluyen las finanzas públicas, el financiamiento externo y el comportamiento de los precios y salarios. Un último grupo de trabajos se refiere explícitamente a temas institucionales.

Economía colombiana del siglo XIX es parte del esfuerzo que el Banco viene realizando para aumentar el conocimiento de la historia económica nacional. Como resultado de esta labor, se ha publicado desde 2002 y en alianza con el Fondo de Cultura Económica, una colección de profundos trabajos sobre la historia económica colombiana.

Esta distinción otorgada por la Fundación Alejandro Ángel Escobar refleja la calidad investigativa de las publicaciones del Banco de la República y su aporte a la generación de conocimiento en múltiples frentes, en este caso la historia económica, una materia de suma importancia para comprender el proceso de desarrollo del país.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

10 de octubre de 2011

COMPRAS DE DIVISAS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN EL MERCADO CAMBIARIO EN EL MES DE SEPTIEMBRE

El Banco de la República informa que en el mes de septiembre de 2011 realizó compras de divisas en el mercado cambiario a través del mecanismo de subasta de compra directa por US$440 millones. En lo corrido del año, el Banco ha realizado compras de divisas por US$3.720 millones.

Durante el mismo mes, el Banco no efectuó compras ni ventas definitivas de TES B. Al finalizar septiembre, el saldo de dichos títulos en su poder ascendió a $1,1 billones.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

24 de octubre de 2011

GANADORES X CONCURSO NACIONAL DE PONENCIAS "JESÚS ANTONIO BEJARANO", ORGANIZADO POR FENADECO

El pasado viernes 21 de octubre a las cinco y media de la tarde en la ciudad de Santa Marta se realizó la décima entrega del Concurso Nacional de Ponencias de Estudiantes de Economía "Jesús Antonio Bejarano", donde se anunciaron los ganadores, los estudiantes Jhon Jair González Pulgarín, de la Universidad de Antioquia, en la categoría A (I semestre a V semestre) y a los estudiantes Paula Andrea Carreño Montoya y Miguel Ángel Portilla Muñoz, de la Universidad Católica de Colombia, en la categoría B (VI semestre y X semestre). El premio busca promover el desarrollo científico, cultural y social del país, a través de la estimulación y financiación de investigaciones económicas e interdisciplinarias con áreas de las ciencias, la tecnología, las humanidades, la antropología, la arqueología, la educación, la historia y la salud.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

Después de un cuidadoso proceso de evaluación, el jurado otorgó el reconocimiento al Mérito Académico "Jesús Antonio Bejarano" al estudiante Jhon Jair González Pulgarín en la categoría A en reconocimiento a su trabajo "Una nueva forma de concentración de la tierra en Colombia: la Ley 1448 de 2011". Asimismo, en la categoría B, los estudiantes Paula Andrea Carreño Montoya y Miguel Ángel Portilla Muñoz ocuparon el primer lugar y recibieron el mismo reconocimiento al Mérito Académico por su trabajo "Convergencia departamental, desarrollo humano e inclusión en Colombia".

Los ganadores en cada categoría recibieron material académico y un premio de dos millones quinientos mil pesos para cada grupo. Además tendrán la oportunidad de ver publicada su ponencia en la página electrónica de esta institución y en la de Fenadeco. Adicionalmente, el Banco otorgó un premio monetario a los docentes que asesoraron las ponencias ganadoras, por su compromiso con la investigación económica del país.

El segundo lugar en la categoría A fue para el estudiante Esteban González Jiménez, de la Universidad Pontificia Bolivariana, quien recibirá un reconocimiento al Mérito Académico "Jesús Antonio Bejarano", material académico y un millón doscientos cincuenta mil pesos. Del mismo modo, el segundo puesto en la categoría B fue para los estudiantes Sebastián Ramírez Ramírez y Elkin Darío Tabares, de la Universidad de Antioquia, quienes recibirán los mismos premios otorgados por la Federación.

Adicionalmente, durante la premiación se rindió un homenaje al economista Adolfo Meisel, Gerente del Banco de la República, sucursal Cartagena, por su contribución académica y aportes al país.

¿Quién fue Jesús Antonio Bejarano?

Jesús Antonio Bejarano nació en 1946, y fue asesinado en Bogotá, en septiembre de 1999, en la Universidad Nacional de Colombia, víctima de la violencia política que se vive en el país y que él, en forma continua, trataba por todos los medios de erradicar.

Economista de la Universidad Nacional de Colombia, obtuvo el título de maestro en desarrollo económico de la Universidad de Carolina del Norte. Fue miembro de la Academia Colombiana de Ciencias Económicas y profesor de la Universidad Nacional de Colombia, donde llegó a ser decano de la Facultad de Ciencias Económicas.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

Experto en la resolución de conflictos, fue consejero de paz en los gobiernos de Virgilio Barco y César Gaviria, así como activo participante en las negociaciones con las guerrillas. También fue presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia. Analista y ensayista, a lo largo de muchos años elaboró una extensa obra con escritos sobre economía, violencia y paz, resolución de conflictos y variados temas sobre ciencias económicas.

Categoría A: "Una nueva forma de concentración de la tierra en Colombia: la Ley 1448 de 2011"

Resumen: en este artículo se pretende mostrar mediante un análisis económico cómo la Ley 1448 de 2011 sobre reparación y restitución de víctimas, junto al Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2011-2014, generan concentración de la tierra en Colombia. Esto se debe a que los objetivos del PND terminan disgregando los que busca la Ley 1448, lo cual se explica mediante el uso de un modelo de agencia y el subsecuente problema de riesgo moral entre el Estado y las víctimas del conflicto. A partir de los resultados anteriores, se construye un modelo de teoría de juegos, del que se concluye que, efectivamente, la Ley1448 y el PND generan concentración de la tierra en Colombia.

Categoría B: "Convergencia departamental, desarrollo humano e inclusión en Colombia"

Resumen: El presente documento analiza mediante técnicas estadísticas y econométricas el comportamiento económico de los departamentos colombianos. A través de diferentes indicadores estáticos y dinámicos, así como de la utilización de test de raíces unitarias para datos panel, se evidencia un proceso de convergencia regional muy lento y poco significativo en Colombia para el periodo comprendido entre 1975 y 2010. Se documenta, además, la importancia de la generación de desarrollo humano como herramienta fundamental para el crecimiento económico sostenible y generalizado por medio de la implementación de mercados inclusivos, los cuales además de generar productividad en la economía pueden contribuir en la disminución de las brechas de inequidad.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

28 de octubre de 2011

BANCO DE LA REPÚBLICA MANTIENE INALTERADA LA TASA DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió mantener inalterada la tasa de interés de intervención en 4,5%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- En Europa se anunciaron medidas dirigidas a solucionar el problema de la deuda pública, el cual ha venido debilitando su actividad económica. El dato de crecimiento de los Estados Unidos en el tercer trimestre publicado recientemente fue mejor al esperado. Sin embargo, aún es temprano para establecer si la confianza de los agentes se recupera y la actividad económica detiene pronto su deterioro.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

- En algunas de las economías más grandes de Asia y América Latina se observa una desaceleración en su crecimiento. Los precios internacionales de los productos básicos permanecen en niveles altos y estimulan el ingreso nacional de los países productores.

- En Colombia la nueva información disponible continúa reflejando una demanda interna muy dinámica, impulsada tanto por el consumo privado como por la inversión. Si la confianza y los precios internacionales de los principales productos de exportación continúan en niveles altos, sería de esperar que el fuerte dinamismo en la demanda se prolongue hacia los próximos trimestres y genere presiones de capacidad.

- El crecimiento anual del crédito bancario se estabilizó en una tasa elevada. La cartera más dinámica es la de consumo, con aumentos superiores en casi tres veces al crecimiento del PIB nominal estimado para 2011. Los índices de precios de la vivienda nueva y usada alcanzaron los máximos registros de las series. El fuerte dinamismo de estos indicadores financieros, que usualmente se identifica con excesos de demanda y riesgo de desbalances, puede estar explicado en parte por tasas de interés reales que aún se encuentran en niveles bajos.

- Los pronósticos de corto plazo indican que la inflación se situará por encima del punto medio del rango meta al finalizar 2011. Estos reflejan el alza transitoria en los precios de los alimentos. Las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación repuntaron de nuevo, pero se mantienen dentro del rango meta de inflación.

Teniendo en cuenta los riesgos financieros y económicos globales y su potencial efecto sobre la economía colombiana, la Junta considera prudente mantener inalterada la tasa de interés de intervención. Sin embargo, si la confianza internacional tiende a restablecerse y si los indicadores reales internos siguen con el dinamismo actual y no se observa mayor contagio de la situación externa, es probable que la economía requiera menor estímulo monetario. Esto último con el fin de maximizar el crecimiento sostenido de la producción y el empleo.

La Junta seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo de la situación internacional, del comportamiento y proyecciones de la inflación, el crecimiento, el comportamiento de los mercados de activos, y reitera que la política monetaria dependerá de la nueva información disponible.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

Por último, la Junta decidió habilitar el mecanismo de intervención cambiaria de opciones de volatilidad, calculado con base en el promedio móvil de orden 20 de la TRM, desviación de +/- 4% y un monto de US$200 millones. Esto reemplaza el mecanismo de intervención con subastas en el mercado *spot* autorizado en la Junta Directiva del mes de septiembre.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.

28 de octubre de 2011

EL BANCO DE LA REPÚBLICA ADOPTA MEDIDAS PARA SIMPLIFICAR EL RÉGIMEN CAMBIARIO

La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy, buscando la simplificación y reducción de trámites y procedimientos, eliminó los requisitos relacionados con las contrapartes en las operaciones de crédito externo otorgado a residentes. En consecuencia, el crédito externo se puede otorgar por no residentes sin calificación previa en el Banco de la República. Los procedimientos para estas operaciones serán señalados en la respectiva regulación.

En todo caso, el seguimiento de las operaciones se realizará con la canalización a través de los intermediarios del mercado cambiario o de las cuentas de compensación y con la presentación de la respectiva declaración de cambio, que debe contener todos los datos de la operación.

Digitalizado por la Biblioteca Luis Ángel Arango del Banco de la República, Colombia.